

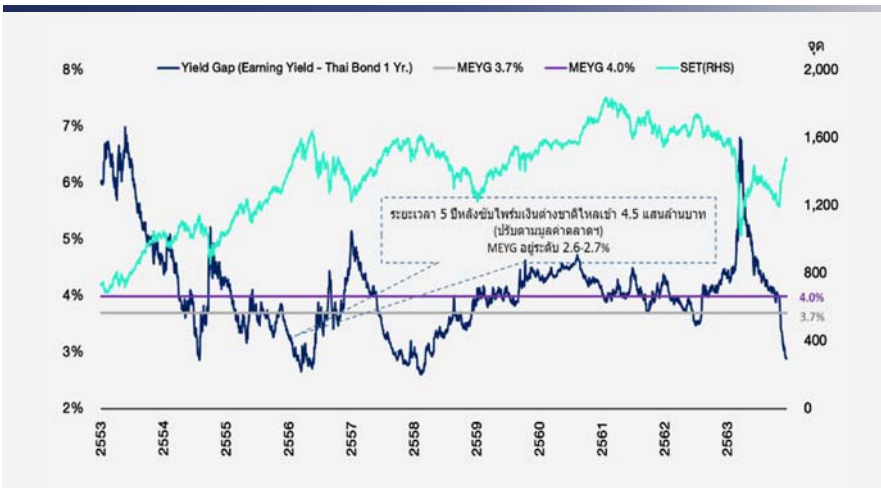


เชื่อว่า การปรับฐานของ SET Index น่าจะเกิดขึ้นในช่วงสั้นๆ หลังจากที่ปรับขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้านี้ ในระยะกลางยังเห็นแรงหนุนจาก Fund Flow เข้ามาต่อเนื่องทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ ทำให้ SET Index ยังอยู่ในขาขึ้น พอร์ตการลงทุนมีการ Stop Profit หุ่น OSP ให้นำเงินที่ได้เข้าลงทุนใน CRC ส่วนหุ้น Top Pick วันนี้เลือก CRC, BAM และ PR9

การปรับฐานน่าจะเกิดขึ้นในระยะสั้น ระยะกลาง ยังเป็นขาขึ้น

ประเมินว่าการปรับฐานของ SET Index ในช่วงนี้น่าจะเกิดขึ้นในช่วงสั้นๆ หลังจากปรับขึ้นมาอย่างรุนแรงในช่วงก่อนหน้านี้ ยังเชื่อว่าในระยะกลางตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในภาวะที่ถูกขับเคลื่อนด้วย Fund Flow ทั้งในและต่างประเทศ โดยในส่วนของ Fund Flow จากต่างประเทศ สถิติฐานมีความชัดเจนขึ้นอีกระดับหนึ่งหลังจากที่ กระทบ. ไม่ได้มีการแถลงถึงมาตรการในการเข้ามาบริหารจัดการค่าเงินบาท และปล่อยให้เงินบาทตามกลไก ซึ่งน่าจะช่วยให้ทิศทางของเงินบาทยังน่าจะไปในทิศทางที่แข็งค่า และทำให้เม็ดเงินยังไหลเข้าได้ต่อเนื่อง สำหรับการปรับฐานของ SET Index ในช่วงเวลานี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่าน่าจะมีแนวรับที่แข็งแกร่งอยู่ที่บริเวณ 1445 จุด โดยที่บริเวณดังกล่าวให้ค่า Market Earning Yield Gap ที่ 4% นับว่าอยู่ในเกณฑ์ที่สูงภายใต้ภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 0.5% และยังมี Fund Flow ไหลเข้า ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยกำหนดเป้าหมาย Market Earning Yield Gap ปี 2564 ไว้ที่ 3.7% ให้ SET Index เป้าหมายบริเวณ 1550 จุด กลยุทธ์การลงทุน พอร์ตจำลองวานี้มีการทำ Stop Profit หุ่น OSP รับกำไรราว 3.3% ให้นำเงินที่ได้ (5% ของพอร์ต) เข้าลงทุนใน CRC ส่วน Top Pick เลือก CRC, BAM และ PR9

เปรียบเทียบ Market Earning Yield Gap กับ SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,476.13
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-6.54
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	107,352

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-2,962.72
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	353.83
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,503.55
นักลงทุนรายย่อย	6,112.44

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติ ชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลาภิรักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กักรางพาศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข่าววัคซีนมีน้ำหนักทางบวก แต่ถูกหักล้างด้วยจำนวนผู้ติดเชื้อที่สูง

ปัจจัยสำคัญในต่างประเทศที่ให้น้ำหนักในช่วงเวลานี้ ได้แก่

- กระแสการอนุมัติ และเริ่มฉีดวัคซีน : โดยล่าสุดมีประเทศที่อนุมัติวัคซีนของบริษัท Pfizer เพิ่มเติมคือ แคนาดา บาห์เรน และสิงคโปร์ ตามหลังอังกฤษ สหรัฐ ที่อนุมัติไปก่อนหน้านี้ ส่วนการเริ่มฉีดวัคซีน นายกรัฐมนตรีแคนาดาเผยว่าวัคซีน Pfizer จะเริ่มฉีดให้ชาวแคนาดาในวันนี้ อย่างไรก็ตามกรอบเวลาแจกจ่ายวัคซีนในวงกว้างยังคงเดิมที่ช่วงกลางปี 2564 และในปัจจุบัน จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลกยังทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ที่ 704,249 รายและสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วัน ที่ 628,140 ราย
- ความคืบหน้ากระบวนการเลือกตั้งสหรัฐ: วานนี้ คณะผู้เลือกตั้ง (Electoral College) ลงคะแนนเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ ส่งผลให้นาย Jeo Biden เป็นผู้ชนะการเลือกตั้ง เนื่องจากมีคะแนนคณะผู้เลือกตั้ง (Electoral Vote) นำนาย Donald Trump ที่ 306 ต่อ 232 คะแนน ขั้นตอนต่อไป สภาของเกรสจะจัดประชุมเพื่อประกาศผลการเลือกตั้งในวันที่ 6 ม.ค. 2564 ก่อนที่นาย Jeo Biden จะสาบานตนเพื่อรับตำแหน่งอย่างเป็นทางการ ในวันที่ 20 ม.ค. 2564 แต่ยังมีอีกประเด็นย่อยหนึ่งที่ให้น้ำหนักคือ การจัดการเลือกตั้ง สว. ชั่วของรัฐ Georgia ในวันที่ 5 ม.ค. 2564 ซึ่งยังต้องติดตามต่อไป

ในภาพรวมความคืบหน้ากระบวนการเลือกตั้งข้างต้น เป็นการเพิ่มความหนักแน่นให้โอกาสที่นาย Biden จะเป็นประธานาธิบดีสหรัฐคนที่ 46 ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าเอเชีย

Timeline การเลือกตั้งสหรัฐ



ที่มา: ASPS รวบรวม

- ราคาน้ำมันดิบ: วานนี้ เกิดเหตุเรือบรรทุกน้ำมันสัญชาติสิงคโปร์ถูกโจมตีนอกท่าเรือเจดดาห์ในซาอุดีอาระเบีย (เป็นศูนย์กลางกระจายน้ำมันของบริษัท Saudi Aramco) หนุนให้ราคาน้ำมันดิบโลกปรับขึ้นราว 1% แต่ในเวลาต่อมาราคาน้ำมันลดช่วงบวกลงเล็กน้อย หลัง OPEC ปรับลดประมาณการความต้องการน้ำมัน (Demand) โลกปี 2564 ลง 3.5 แสนบาร์เรล/วัน เหลือ 5.9 ล้านบาร์เรล/วัน ASPS ประเมินราคาน้ำมันดิบที่ติดตัวต่อในช่วงสั้น เป็น Sentiment ต่อหุ้นพลังงาน เช่น PTT (Buy: FV@B45) และ PTTEP (Buy: FV@105)

ส่วนประเด็นอื่นๆ ในช่วงที่เหลือของสัปดาห์นี้ ASPS ให้น้ำหนักการประชุมธนาคารกลางรอบสุดท้ายของปี ในหลายประเทศสำคัญ หลักๆ คือ สหรัฐ (Fed) วันที่ 16-17 ธ.ค., อินโดนีเซีย, อังกฤษ, เม็กซิโก ประชุมวันที่ 17 ธ.ค. 2563 ส่วนญี่ปุ่นและรัฐเซีย ประชุมวันที่ 18 ธ.ค. 2563 โดยรวม Consensus คาดเกือบทุกประเทศจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามเดิม แต่บางประเทศที่ใช้ QE โดยเฉพาะสหรัฐ อาจมีแนวโน้มเพิ่มวงเงิน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น

สปท. ยังไม่มีมาตรการออกมา ปกป้องเงินบาทแข็งค่า

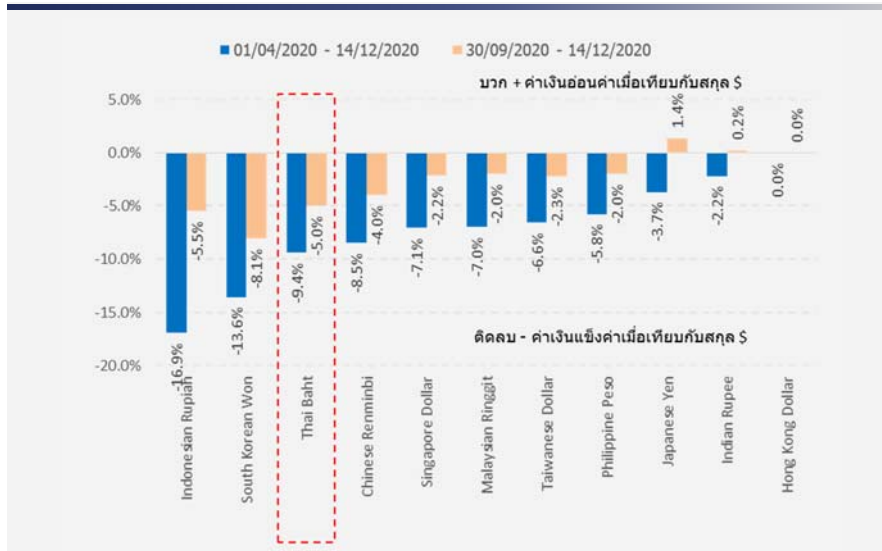
ในประเทศเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยตลาดติดตามประเด็นสำคัญคือ

มาตรการดูแลค่าเงินบาทที่แข็งค่าและจ่อหลุด 30 บาทอีกครั้งของ สปท. ในรอบที่ 2 ของปีนี้ (รอบแรกประกาศ 20 พ.ย. ออกมาในรูปแบบหมุน Capital Outflow) โดยตลาดรอดจากสปท. หลังจากอาทิตย์ที่แล้ว สปท. ไม่ได้เผยแพร่และการส่งสัญญาณล่าสุด สปท. “เผยว่าจะติดตามสถานการณ์ค่าเงินอย่างใกล้ชิด หรือ ในเร็ววันนี้คาดว่าจะยังไม่มีมาตรการออกมา”

โดยรวมแนวโน้มเงินบาทหลังจากนี้เชื่อว่ายังมีทิศทางแข็งค่า และมีโอกาสหลุด 30 บาท หลักๆ เป็นผลจาก Dollar index ที่มีทิศทางอ่อนค่าต่อ ปัจจุบันอ่อนค่าทำจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี 8 เดือน , นโยบายของ Joe Biden พัฒนาการของวัคซีน ฯลฯ

ทั้งหากพิจารณาระดับที่เงินบาทเคยอ่อนค่าขึ้นไปทำจุดสูงสุดอยู่ที่ 33 บาท คือ ต้นเดือนเม.ย. 2563 พบว่าเงินบาทแข็งค่ามากที่สุดเป็นอันดับ 3 รองจากเกาหลีใต้ และอินโดนีเซีย (ดังรูป) ซึ่งกระทบต่อภาคส่งออกของประเทศ เพราะแลกเปลี่ยนกลับมาได้น้อยลง) ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นส่งออก อาหาร และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ แต่ในทางตรงข้าม หุ้นที่ได้ประโยชน์ เป็น Sentiment เชิงบวกต่อ หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า BGRIM, GULF และ PTTEP

การเปลี่ยนแปลงค่าเงินสกุลต่างๆในภูมิภาคเอเชีย



ที่มา: ASPS

เชื่อ Fund Flow ยังไหลเข้าต่อ การปรับฐานไม่น่ากังวล

ในช่วง 2 วันทำการที่ผ่านมา ต่างชาติมีการสลับมาขายหุ้นไทยบ้าง ด้วยมูลค่า 5.4 พันล้านบาท ส่วนหนึ่งเกิดจากนักลงทุนต่างชาติยังเฝ้ารอมาตรการการที่จะออกมาควบคุมค่าเงินบาท ที่ล่าสุดอยู่ในระดับ 30 บาท/เหรียญ แต่ล่าสุดวานนี้ทางธปท. ยกเลิกแถลงมาตรการควบคุมค่าเงินบาทชั่วคราว อาจทำให้ Fund Flow ที่ชะลอช่วงสั้นกลับเข้ามาใหม่อีกครั้ง แต่ปริมาณอาจจะไม่มาก เนื่องจากใกล้ช่วงเทศกาลหยุดยาว และทางธปท.ยังติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการวิเคราะห์ค้นหากรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ทางพื้นฐาน ด้วยวิธี Market Earning Yield Gap. เพื่อให้ง่ายต่อการตัดสินใจลงทุน ดังนี้

เปรียบเทียบ Market Earning Yield Gap กับ SET Index

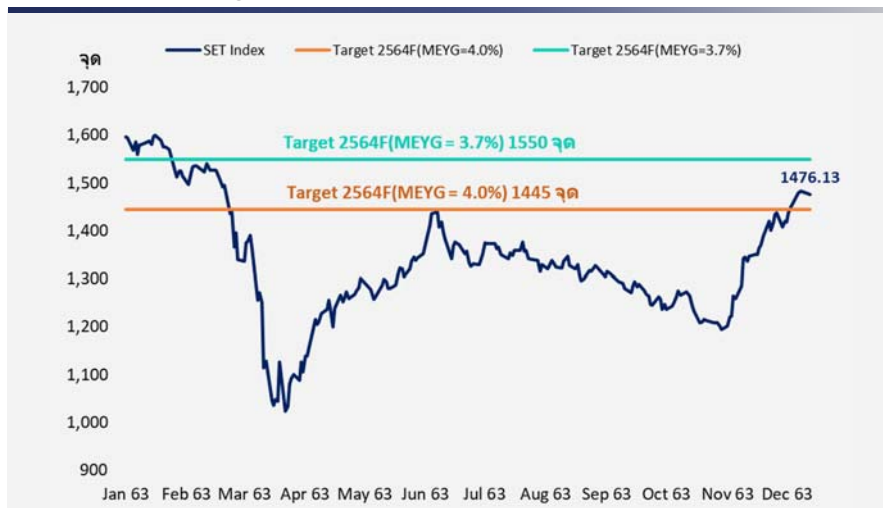


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กรอบแนวรับดัชนีที่น่าเข้าสะสม 1445 จุด ประเมินจาก Market Earning Yield Gap. ที่ระดับ 4% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตเล็กน้อย และถือเป็นระดับที่ Fund Flow แถบจะไม่ไหลเข้า ภายใต้ดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% และ EPS64F 65.04 บาท/หุ้น ซึ่งตราบที่ Fund Flow ยังไหลเข้า แต่ถ้าดัชนีย่อตัวมาที่ 1445 จุด ถือเป็นจุดที่น่าเข้าสะสมเป็นอย่างดี อีกทั้งยังเป็นระดับที่ใกล้กับแนวรับทางเทคนิคที่เส้นค่าเฉลี่ย (EMA) 10 วัน

ขณะที่เป้าหมายดัชนีปี 64 ให้ไว้ที่ 1550 จุด ประเมินจาก Market Earning Yield Gap. ที่ระดับ 3.7% ถือว่า Conservative เมื่อเทียบกับระดับ Market Earning Yield Gap. ในช่วงที่ Fund Flow ไหลเข้าหนักๆ ที่ 2.6 – 2.7% ภายใต้ดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% และ EPS64F 65.04 บาท/หุ้น ถือว่ายังมี Upside พอดีสมควรเมื่อเทียบกับดัชนีปัจจุบัน

Target SET Index 2564F ณ ระดับ MEYG ต่างๆ

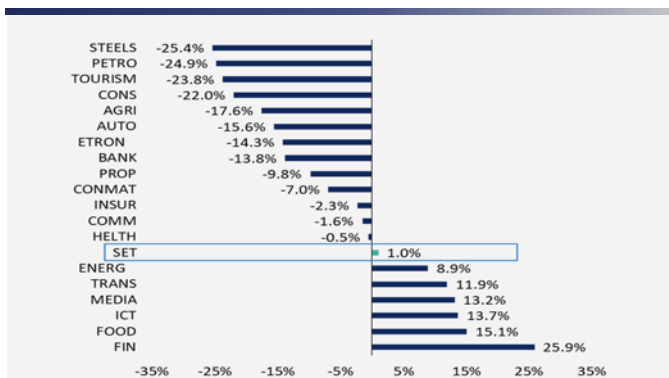


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปคือ เชื่อ Fund Flow ยังไหลเข้าต่อ อาจกดดันให้ค่าเงินบาทแข็งค่าต่อในยามที่ทาง ธปท. ยังไม่มีมาตรการใหม่มารองรับ ขณะที่การปรับฐานของดัชนียังไม่น่ากังวล โดยประเมินกรอบแนวรับทางพื้นฐานที่สำคัญไว้ที่ 1445 จุด

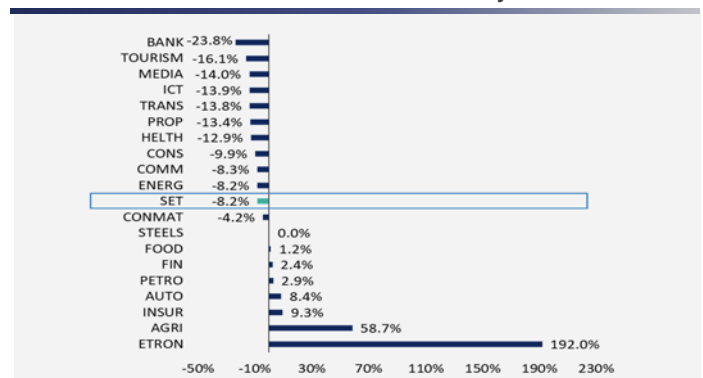
ส่วน Toppick ในวันนี้ ยังคงขึ้นชอบหุ้น BAM, PR9 รวมถึงแนะนำ CRC เป็นหุ้นขนาดใหญ่ที่มีแรงหนุนจากปัจจัยภายนอก (ความคืบหน้าของวัคซีน) และภายใน (มาตรการซื้อปดมีคืนช่วงโค้งสุดท้าย และยอดขายออนไลน์โตจากหลายช่องทาง) หุ้นผลประกอบการงวด 4Q63 เติบโตอย่างมีนัย

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



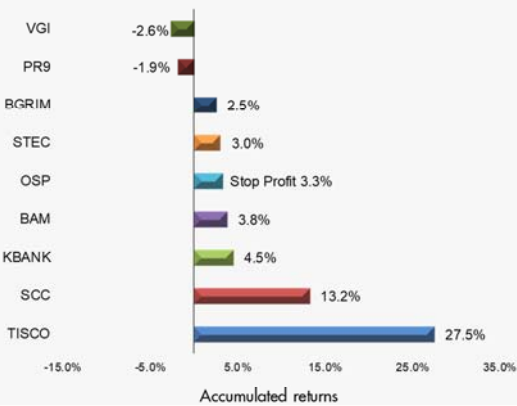
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

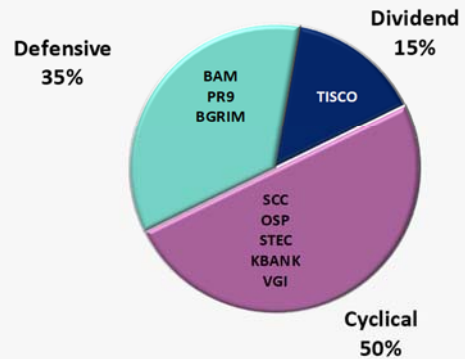
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PR9	20 Nov 20	10%	-1.86%	9.43	9.25	11.00	36.51	1.06	9.00	แนวโน้มราคาหุ้นปรับตัวใหม่ Q63 ขึ้นสู่ระดับเบส คาดหนุนกำไร Q63 กลับมาพร้อมๆ ภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว 2563-64 ชุมปีละ 15%
BAM	26 Nov 20	15%	3.76%	22.17	23.00	26.00	36.99	2.43	19.60	แนวโน้มกำไรสุทธิสูง Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจากรายชื้อ 4 ราย
TISCO	22 Oct 20	15%	27.52%	71.17	90.75	95.00	12.27	4.08	90.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้ เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
BGRIM	26 Nov 20	10%	2.53%	49.50	50.75	58.00	50.71	0.75	46.00	ราคากำขมิ้นแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อราว 2%ต่อจุด มาอยู่ที่ 230 บาท/ตันมีที่อยู่ และรายได้ขายไฟฟ้าในกลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้
SCC	5 Nov 20	15%	13.22%	345.33	391.00	430.00	14.82	3.32	380.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
OSP	23 Nov 20	5%	3.31%	37.75	39.00	41.00	31.76	2.83	39.00	คาดการณ์กำไรปี 2564-65 มาจากรายได้ที่เติบโตตาม Backlog ที่มี 7.8 หมื่นล้านบาท ประเมินพื้นฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่งทั้งบุคลากรในมือและฐานะการเงิน เชื่อราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามผลประกอบการ
STEC	24 Nov 20	10%	3.01%	13.30	13.70	18.00	24.48	1.46	13.30	ตัวขับเคลื่อนกำไรปี 2564-65 มาจากรายได้ที่เติบโตตาม Backlog ที่มี 7.8 หมื่นล้านบาท ประเมินพื้นฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่งทั้งบุคลากรในมือและฐานะการเงิน เชื่อราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามผลประกอบการ
VGI	3 Dec 20	10%	-2.61%	7.65	7.45	8.50	193.02	0.26	7.20	ภาพการฟื้นตัวที่เข้มแข็งของสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ ดึงดูดเงินออมแบบดั้งเดิมของกำไรใน 3Q63/64 เป็นต้นไป และจะดีขึ้นต่อเนื่อง จากปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่ซีซั่นและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
KBANK	1 Dec 20	10%	4.46%	112.00	117.00	126.00	15.47	1.71	113.00	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มนเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

วานนี้ปรับ STA ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนเพิ่มใน PR9 แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ปรับน้ำหนัก OSP 5% ไม่ลงทุนใน CRC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

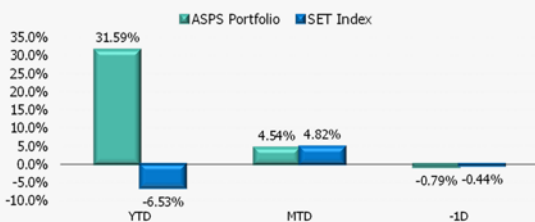
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



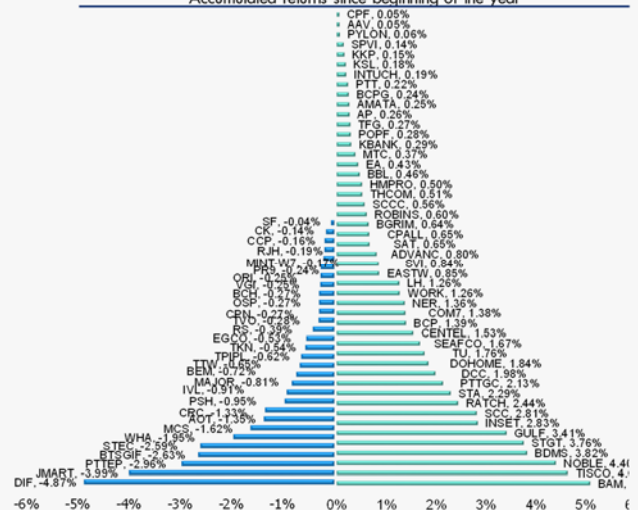
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส